

**ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

**ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

**INDICE**

**Estados financieros especiales**

Estado de situación patrimonial especial

Estado de resultados integrales especial

Estado de evolución del patrimonio neto especial

Estado de flujo de efectivo especial

Notas a los estados financieros especiales

**Informe de los auditores independientes**

# TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

25 de mayo 1894 esq. Gral. Aquino – Asunción – Paraguay

## EJERCICIO ECONÓMICO No. 33 iniciado el 1° de enero de 2022

### ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Actividad principal de la Sociedad: **Servicio de televisión por cable.**

Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto social: **20 de noviembre de 1990**

De la última modificación: **5 de diciembre de 2014**

Fecha de finalización del contrato social: **18 de noviembre de 2089**

Información sobre la sociedad controlante:

Denominación: Telecom Argentina S.A.  
Domicilio legal: General Hornos 690– Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Participación sobre el patrimonio y porcentaje de votos: 100%

#### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL al 31 de diciembre de 2022

Cantidad	Tipo	Nº de votos que otorga c/u	Suscripto e Integrado	
			₧	\$
12.230	Ordinarias nominativas	1	12.230.000.000	15.988.450

₧ = Guaraníes

\$ = Pesos argentinos

US\$ = Dólar estadounidense

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

### **ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL ESPECIAL**

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.a	5.158.468
Otros créditos	3.b	1.274.970
<b>Total del activo corriente</b>		<b>6.433.438</b>
<b>Total del activo</b>		<b>6.433.438</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Otras cargas fiscales		36
Otros pasivos	3.c	13.790
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>13.826</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	6	48
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>48</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>13.874</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>6.419.564</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>EEPN</b>	<b>6.433.438</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros especiales.

**José María Caniza**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

  
\_\_\_\_\_  
(Socio)

# TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

## **ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES ESPECIAL**

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante)

	<u>Nota</u>	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022</u>
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	3.d	(11.243)
Otros ingresos y costos operativos		(18)
<b>Resultado de la explotación</b>		<b>(11.261)</b>
Resultados financieros, netos	3.e	354.081
<b>Utilidad ordinaria antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>342.820</b>
Impuesto a las ganancias	6	(34.705)
<b>Utilidad neta</b>		<b>308.115</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
<b>Ítems que pueden ser reclasificados a resultados</b>		
Efectos de conversión monetaria (sin efecto en impuesto a las ganancias)		(2.123.396)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>		<b>(2.123.396)</b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>		<b>(1.815.281)</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros especiales.

**José María Caniza**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

### ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO ESPECIAL

(Cifras expresadas en miles de pesos argentinos a moneda constante)

	Aportes de los propietarios		Reservas		Otros resultados integrales	Resultados no asignados	Total patrimonio neto
	Capital social	Ajuste integral del capital social	Prima de fusión	Reserva legal			
Saldos al 1° de enero de 2022	15.988	514.437	11.375.660	61.207	(17.855.018)	14.122.571	8.234.845
Resultados integrales:							
Utilidad neta	-	-	-	-	-	308.115	308.115
Efecto de conversión monetaria	-	-	-	-	(2.123.396)	-	(2.123.396)
Total de resultados integrales					(2.123.396)	308.115	(1.815.281)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	15.988	514.437	11.375.660	61.207	(19.978.414)	14.430.686	6.419.564

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros especiales.

**José María Caniza**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L

  
(Socio)

# TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

## **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO ESPECIAL**

(cifras expresadas en miles de pesos, o según se indique en forma expresa)

**Ejercicio finalizado el 31 de  
diciembre de 2022**

### **FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR / (UTILIZADO EN) LAS OPERACIONES**

Utilidad neta	308.115
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones</b>	
Impuesto a las ganancias devengado	34.705
Resultados financieros	(347.366)
<b>Variación en activos y pasivos</b>	
Aumento de otros créditos	(2.990)
Disminución de cuentas por pagar	(571)
Aumento de otros pasivos	908
Aumento de otras cargas fiscales	36
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en las operaciones</b>	<b>(7.163)</b>
<b>DISMINUCIÓN NETA DE LOS FONDOS</b>	<b>(7.163)</b>
<b>EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.814.558</b>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS Y EFECTO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>(648.927)</b>
<b>EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>5.158.468</b>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados financieros especiales.

**José María Caniza**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L

(Socio)



**GLOSARIO DE TÉRMINOS**

Las siguientes definiciones no son definiciones técnicas, pero ayudan al lector a comprender algunos términos empleados en la redacción de las notas a los estados financieros especiales de la Sociedad.

<b>La Sociedad / Televisión Dirigida</b>	Indistintamente, Televisión Dirigida S.A.
<b>Sociedad controlante / Telecom Argentina</b>	Indistintamente, Telecom Argentina S.A.
<b>IASB</b>	International Accounting Standards Board, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
<b>NIC</b>	Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Committee, antecesor del actual IASB.
<b>NIIF</b>	Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el IASB.
<b>Servicios TIC</b>	Servicios de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

  
(Socio)

**NOTA 1 – OPERACIONES DE LA SOCIEDAD, PROPÓSITO Y BASES DE PRESENTACIÓN Y PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES**

**a) Operaciones de la Sociedad**

Televisión Dirigida fue constituida originalmente como Sociedad de Responsabilidad Limitada por Escritura Pública N° 56, de fecha 6 de noviembre de 1990, e inscrita en el Registro Público de Comercio el 20 de noviembre de 1990. Posteriormente, el 16 de enero de 2009, la Sociedad fue transformada en Sociedad Anónima.

El 1° de octubre de 2012 la Sociedad cedió la mayoría de sus activos y, en consecuencia, se discontinuó la operación principal de la misma.

**b) Propósito de los estados financieros especiales**

Los presentes estados financieros especiales han sido preparados exclusivamente con el objeto de ser utilizados por la sociedad controlante Telecom Argentina en la valuación de su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y en la consolidación de sus estados financieros.

Dado el propósito especial de los presentes estados financieros especiales, los mismos no incluyen todas las revelaciones de información requeridas por las NIIF, entre otros, la información comparativa con el ejercicio anterior.

**c) Bases de preparación**

La Sociedad, siguiendo la adopción de las NIIF por parte de su sociedad controlante, ha preparado sus estados financieros consolidados especiales de conformidad a las NIIF, con la excepción mencionada en la Nota 1.b).

Las NIIF incluyen también las Normas Internacionales de Contabilidad o "NIC"; las interpretaciones de las NIIF o "CINIIF", las interpretaciones de las NIC o "SIC" y el marco conceptual.

La elaboración de los presentes estados financieros especiales de conformidad con las NIIF requiere que la Dirección de la Sociedad efectúe estimaciones que afectan las cifras de los estados financieros o de su información complementaria. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones. Los resultados finales podrían diferir respecto de aquellas estimaciones.

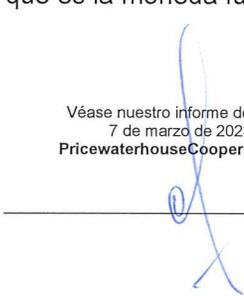
Los presentes estados financieros especiales fueron elaborados de acuerdo con el método del devengado (excepto el estado de flujos de efectivo). Bajo este método los efectos de las transacciones son reconocidos cuando se producen. Por lo tanto, los ingresos y egresos son reconocidos a su valor razonable de acuerdo con el criterio del devengado sin importar si fueron cobrados o pagados. El estado de resultados integrales fue preparado clasificando los costos por naturaleza del gasto, ya que esta forma es considerada la más apropiada para el monitoreo de los resultados de la Sociedad.

Los presentes estados financieros especiales al 31 de diciembre de 2022 fueron aprobados por el Directorio para su emisión el 8 de marzo de 2023.

**d) Conversión de estados financieros especiales**

Las partidas incluidas en los estados financieros especiales de la Sociedad son registradas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el que la Sociedad desarrolla sus actividades ("la moneda funcional"). A tal efecto, la moneda funcional de la Sociedad es el Guaraní (₲) que es la moneda de curso legal de Paraguay, mientras que los estados financieros especiales son presentados en pesos argentinos (\$), que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad controlante.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

  
\_\_\_\_\_  
(Socio)

Los estados financieros especiales de la Sociedad son convertidos a pesos argentinos utilizando los tipos de cambio efectivos a la fecha de reporte (método corriente); los ingresos y gastos son convertidos a tipos de cambio promedio para cada mes. Las diferencias de cambio que resultan de la aplicación de este método son imputadas a Efectos de Conversión Monetaria dentro de resultados integrales. Los flujos de caja expresados originalmente en una moneda distinta del peso argentino que se incluyen en los estados financieros especiales fueron convertidos a tipos de cambio promedio del ejercicio.

### e) Información financiera en economías hiperinflacionarias

Debido a que la Argentina ha sido considerada como una economía de alta inflación para propósitos contables de conformidad con los lineamientos de la NIC 29, la información financiera expresada en pesos argentinos se encuentra reexpresada en moneda constante del 31 de diciembre de 2022.

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Conforme con la Nota 1.d), el estado de situación patrimonial especial está expresado en la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros especiales motivo por lo cual no fue reexpresado.
- El Capital social (el monto resultante es incorporado en la cuenta "Ajuste de capital"), las reservas y los resultados no asignados también son reexpresados en la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros especiales.
- Los Otros resultados integrales son recalculados conforme a los saldos reexpresados de los estados financieros especiales de la Sociedad.

Es importante destacar que, dado que el Patrimonio Neto total de la Sociedad no resulta modificado por encontrarse convertido al tipo de cambio de cierre, el efecto del incremento en el capital, el resultado y demás partidas de Patrimonio Neto se imputa en Otros resultados integrales (que incluyen el efecto de la conversión real), cambiando la composición interna del Patrimonio Neto.

## NOTA 2 – PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se detallan las políticas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros:

### a) Empresa en marcha

Los estados financieros especiales al 31 de diciembre de 2022 han sido elaborados bajo el concepto de empresa en marcha, considerando que existe una expectativa razonable de que la Sociedad continúe con sus actividades en el futuro previsible, considerando incluso horizontes temporales mayores a los doce meses.

### b) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de transacción. Los activos y pasivos monetarios nominados en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de reporte. Las diferencias de cambio resultantes son reconocidas como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y son incluidas en el estado de resultados integrales especial en el rubro "Otros resultados financieros, netos".

### c) Instrumentos financieros

Un activo o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más o menos, en el caso de una partida no medida a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

**c.1) Activos financieros**

De acuerdo con NIIF 9, los activos financieros, con posterioridad a su reconocimiento inicial son medidos a costo amortizado (representa el monto inicial neto de los reembolsos de capital, ajustado por la amortización de las diferencias entre el importe inicial y el valor de reembolso mediante el método de la tasa de interés efectiva), valor razonable con cambios en otros resultados integrales o valor razonable con cambios en el estado de resultados integrales especial (el valor razonable de un instrumento financiero es el valor al que podría ser comprado o vendido en una transacción ordenada entre participantes del mercado y debidamente informadas, sobre la base de independencia mutua, en el mercado principal o más ventajoso), sobre la base de:

- (a) El modelo de negocio de la Sociedad para gestionar los activos financieros; y
- (b) Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones de corto plazo y alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, y cuyo vencimiento original o plazo remanente hasta su vencimiento al momento de su adquisición, no exceda los tres meses.

El efectivo y equivalentes de efectivo son registrados, de acuerdo con su naturaleza valor razonable y/o costo amortizado.

Adicionalmente efectos de la presentación en el Estado de Flujos de Efectivo, la Sociedad emplea el método indirecto para conciliar el resultado del ejercicio con el flujo de efectivo generado por las operaciones.

Otros créditos

Los otros créditos han sido valuados a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación, el cual no difiere significativamente de su valor descontado, en caso de corresponder, al cierre del ejercicio.

Baja de activos financieros

La Sociedad deja de reconocer un activo financiero cuando han expirado sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo de dichos activos o cuando ha transferido el activo financiero y, en consecuencia, todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo financiero han pasado a otra entidad.

**c.2) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros incluyen ciertos pasivos incluidos en Otros pasivos.

Los pasivos financieros son inicialmente reconocidos a su valor razonable y posteriormente son medidos, generalmente, a su costo amortizado.

Baja de pasivos financieros

La Sociedad deja de reconocer un pasivo financiero (o una parte del mismo) cuando se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

**d) Impuesto a las ganancias - corriente y diferido**

La Sociedad registra el impuesto a las ganancias conforme con la NIC 12.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

  
\_\_\_\_\_  
(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

El impuesto a las ganancias corriente y diferido es reconocido como gasto o ingreso en el resultado del ejercicio, excepto cuando se relacione con partidas acreditadas o debitadas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyos casos el impuesto es también reconocido en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente. El cargo por impuesto a las ganancias incluye el impuesto a las ganancias corriente y el impuesto diferido.

El impuesto por pagar corriente se basa en las ganancias fiscales devengadas durante el ejercicio. La ganancia imponible difiere de la ganancia informada en el estado de resultados integrales especial, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles en diferentes periodos y partidas que no constituyen ingresos o gastos gravables o deducibles. El pasivo por impuesto corriente de la Sociedad es calculado utilizando la tasa impositiva que ha sido aprobada a la fecha de los estados financieros.

El impuesto diferido se registra utilizando el método del pasivo, que establece la determinación de activos o pasivos impositivos diferidos netos basados en las diferencias temporarias. Las diferencias temporarias son las diferencias entre el importe en libros de un activo o pasivo en el estado de situación patrimonial y su base fiscal, cuya reversión futura afecta los resultados impositivos. El activo/pasivo por impuesto diferido se expone en un rubro separado en el estado de situación patrimonial especial.

Los activos por impuestos diferidos relativos a quebrantos fiscales no utilizados se reconocen en la medida en que sea probable que existan ganancias impositivas futuras contra las que poder utilizarlos. Los quebrantos impositivos podrán ser computados contra las ganancias impositivas futuras por un máximo de 5 años.

Un activo por impuesto diferido debe someterse a revisión de su recuperabilidad al final de cada ejercicio contable sobre el que se informe. La entidad debe reducir el saldo del activo por impuesto diferido, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia futura antes de su prescripción que permita computar las deducciones impositivas del activo por impuesto diferido. Esta reducción podría revertirse en ejercicios futuros, en la medida en que entidad recupere la expectativa de suficiente ganancia fiscal futura para computar impositivamente estas deducciones.

En Paraguay, la tasa legal del impuesto es del 10%.

### e) Previsiones

La Sociedad registra una previsión cuando tiene una obligación presente, legal o implícita, con un tercero, como consecuencia de un suceso pasado, siendo probable que se requiera una salida de recursos para satisfacer dicha obligación y, por último, cuando su monto pueda estimarse de forma fiable.

Si el efecto del valor temporal del dinero resulta significativo, y la fecha de pago de las obligaciones puede ser razonablemente estimada, las provisiones se registran por el valor presente de los flujos de caja esperados, teniendo en cuenta los riesgos asociados con la obligación. El incremento en la previsión debido al paso del tiempo se reconoce como costo financiero.

### f) Nuevas normas e interpretaciones

#### Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandataria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a NIC 37	Contratos onerosos – Costo de cumplimiento de un contrato	1° de enero de 2022
Modificaciones a NIIF 3	Referencia al Marco Conceptual	1° de enero de 2022
Modificaciones a NIC 16	Propiedad, planta y equipos – Ingresos antes del uso previsto	1° de enero de 2022
Modificaciones a NIIF 9 y NIIF 16	Mejoras anuales – Ciclo 2018 a 2020	1° de enero de 2022

Las mismas no son aplicables para la Sociedad al 31 de diciembre 2022.

#### Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB no efectivas y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

A la fecha de preparación de los presentes estados financieros, la Sociedad no ha aplicado las siguientes normas nuevas y/o modificaciones a normas preexistentes cuya aplicación es obligatoria para períodos que comiencen con posterioridad al 31 de diciembre de 2022:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación mandataria: ejercicios iniciados el o después del
Modificaciones a NIC 1	Clasificación de pasivos como corriente y no corriente	1° de enero de 2024
Modificaciones a NIC 1	Información sobre políticas contables materiales o con importancia relativa	1° de enero de 2023
Modificaciones a NIC 8	Definición de estimación contable	1° de enero de 2023
Modificaciones a NIC 12	Impuesto diferido – reconocimiento de activos y pasivos que surgen de una transacción única	1° de enero de 2023
Modificaciones a NIIF 16	Medición del pasivo por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento posterior.	1° de enero de 2024
Modificaciones a NIC 1	Clasificación de pasivos como corriente y no corriente expuestos a covenants	1° de enero de 2024

Si bien la gerencia se encuentra analizando los potenciales impactos de dichas normas, de acuerdo al análisis preliminar realizado las normas indicadas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros especiales de la Sociedad.

### NOTA 3 – DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL ESPECIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES ESPECIAL

Se incluye a continuación la composición de los principales rubros de los estados financieros especiales:

#### ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL ESPECIAL

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2022</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
<b>a) Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	
Caja y bancos	322.334
Títulos y bonos a su valor razonable	4.836.134
	<b>5.158.468</b>
<b>b) Otros créditos</b>	
Sociedad controlante y partes relacionadas (Nota 4.c)	1.172.877
Créditos fiscales	102.093
	<b>1.274.970</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
<b>c) Otros pasivos</b>	
Sociedad controlante y partes relacionadas (Nota 4.c)	13.790
	<b>13.790</b>

#### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES ESPECIAL

	<u>Ejercicio finalizado el</u> <u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u> <u>Utilidad (pérdida)</u>
<b>d) Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales</b>	
Honorarios por servicios	(8.343)
Mantenimiento y materiales	(2.900)
	<b>(11.243)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

## TELEVISIÓN DIRIGIDA S.A.

	<u>Ejercicio finalizado el</u> <u>31 de diciembre de</u> <u>2022</u> <u>Utilidad (pérdida)</u>
e) <b>Resultados financieros netos</b>	
Diferencias de cambio	226.422
Intereses y utilidades por inversiones	128.114
Impuestos y gastos bancarios	(455)
	<u>354.081</u>

Los costos operativos abiertos por función son los siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>Gastos de</b> <b>administración</b>	<b>Total</b> <b>31.12.22</b>
Honorarios por servicios, mantenimiento y materiales	(11.243)	(11.243)
Otros ingresos y costos operativos	(18)	(18)
<b>Totales al 31.12.22</b>	<u>(11.261)</u>	<u>(11.261)</u>

### NOTA 4 – SALDOS Y OPERACIONES CON LA SOCIEDAD CONTROLANTE Y PARTES RELACIONADAS

#### a) Sociedad controlante

La Sociedad es controlada por Telecom Argentina, cuyo objeto social es la prestación de Servicios TIC y de Servicios de Comunicación Audiovisual.

Telecom Argentina es titular del 100% del capital social y de los votos de la Sociedad.

#### b) Partes relacionadas

A los fines de los presentes estados financieros especiales se consideran partes relacionadas a aquellas personas físicas o jurídicas que tienen vinculación con la Sociedad en los términos de la NIC 24.

#### c) Saldos con sociedad controlante y partes relacionadas

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2022</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	
<b>Otros créditos</b>	
Telecom Argentina	1.169.977
Pem S.A.U.	2.900
	<u>1.172.877</u>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
<b>Otros pasivos</b>	
Telecom Argentina	13.790
	<u>13.790</u>

### NOTA 5 – PATRIMONIO NETO

#### Capital social

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 asciende a la suma de ¢ 12.230.000.000 (equivalente a \$ 15.988.450).

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

  
\_\_\_\_\_  
(Socio)

**Restricciones a la distribución de utilidades**

La Sociedad está sujeta a ciertas restricciones a la distribución de utilidades. De acuerdo con las disposiciones del art. 91 de la Ley N° 1.034/83 vigente en Paraguay, debe destinarse a constituir la Reserva Legal un monto no inferior al 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% del capital social.

**NOTA 6– IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO**

Se detalla a continuación la composición del pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido de la Sociedad

	<u>Al 31 de diciembre de 2022</u>
Títulos a valor razonable	48
<b>Total de pasivos impositivos diferidos netos</b>	<b>48</b>

A continuación, se detalla la conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar al resultado contable antes de impuestos la tasa impositiva correspondiente.

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022</u>
Resultado contable antes de impuesto a las ganancias	342.820
Diferencias permanentes	468
<b>Subtotal</b>	<b>343.288</b>
Tasa impositiva vigente	10%
<b>Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente</b>	<b>(34.328)</b>
Otros ajustes varios	(377)
<b>Impuesto a las ganancias en el estado de resultados</b>	<b>(34.705)</b>

La composición del impuesto a las ganancias incluido en el Estado de Resultados Integrales Especial es:

	<u>Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022</u>
Impuesto determinado	(30.578)
Impuesto diferido	(4.127)
<b>Impuesto a las ganancias cargado a resultados</b>	<b>(34.705)</b>

**NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**a) Categorías de activos y pasivos financieros**

Los siguientes cuadros muestran, para los activos y pasivos financieros registrados al 31 de diciembre de 2022, su categoría de instrumento financiero y el detalle de ganancias y pérdidas generados de acuerdo a las categorías establecidas en la NIIF 9.

Al 31 de diciembre de 2022	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Total
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	322.334	4.836.134	5.158.468
Otros créditos	1.172.877	-	1.172.877
<b>Total</b>	<b>1.495.211</b>	<b>4.836.134</b>	<b>6.331.345</b>
<b>Pasivos</b>			
Otros pasivos	13.790	-	13.790
<b>Total</b>	<b>13.790</b>	<b>-</b>	<b>13.790</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

 (Socio)

**Resultados financieros por categoría**

	Ingresos (costos) netos	De los cuales son intereses
Activos financieros a costo amortizado	233.060	6.843
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	121.828	-
Pasivos financieros a costo amortizado	(807)	-
<b>Total</b>	<b>354.081</b>	<b>6.843</b>

**b) Jerarquías de valor razonable y otras exposiciones**

La NIIF 13 establece niveles de jerarquías de valores razonables, que se determinan en función de la fuente de la información utilizada para la valuación de los activos y pasivos financieros, y también establece diversas técnicas de valuación. De acuerdo con la NIIF 13, las técnicas de valuación utilizadas para determinar el valor razonable deben maximizar el uso de información observable.

La medición a valor razonable de los instrumentos financieros de Telecom es clasificada de acuerdo a los tres niveles establecidos en la NIIF 13:

- Nivel 1: valor razonable determinado por precios de cotización en mercados activos para idénticos activos o pasivos.
- Nivel 2: valor razonable determinado en base a información observable distinta de los precios de cotización mencionados en el Nivel 1 para activos o pasivos financieros, ya sea directamente (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivada de los precios).
- Nivel 3: valor razonable determinado a través de información no observable en la cual se requiere que la sociedad elabore sus propias hipótesis y premisas.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2022, la información utilizada, las técnicas de valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Al 31 de diciembre de 2022	Nivel 1	Total
<b>Activos</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	4.836.134	4.836.134
<b>Total activos</b>	<b>4.836.134</b>	<b>4.836.134</b>

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización a la fecha de cierre del ejercicio. Un mercado se considera activo si las transacciones tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información sobre precios de manera continua.

Adicionalmente, de acuerdo con la NIIF 7, se requiere exponer información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros, aunque los mismos no se encuentren así valuados en el estado de situación patrimonial, siempre y cuando sea factible estimar dicho valor razonable.

Debido a la naturaleza a corto plazo de los otros créditos, cuentas por pagar y ciertos otros pasivos, se considera que sus valores en libros no difieren de su valor razonable.

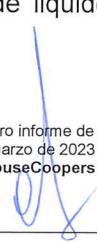
**c) Administración de riesgos financieros**

**Factores de riesgos**

La Sociedad se encuentra expuesta a los siguientes riesgos financieros en el curso normal de sus operaciones comerciales:

- Riesgo de mercado: producto de la variación en los tipos de cambio
- Riesgo de liquidez: relacionado con la necesidad de satisfacer los compromisos financieros a corto plazo.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

  
\_\_\_\_\_  
(Socio)

Estos riesgos financieros son administrados en función de:

- La definición de los lineamientos para la dirección de las operaciones;
- La actividad del Directorio y la Gerencia, que monitorea el nivel de exposición a los riesgos mencionados consistentemente con los objetivos generales prefijados;
- La identificación de los instrumentos financieros más adecuados, para alcanzar los objetivos prefijados;
- El monitoreo de los resultados alcanzados.

**c.1) Riesgo de mercado**

**Riesgo del tipo de cambio**

Uno de los principales riesgos de mercado del Grupo es su exposición a la variación de los tipos de cambio de la moneda extranjera en los mercados en los que opera.

El Grupo realiza transacciones denominadas en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) básicamente en dólares estadounidenses; en consecuencia, se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio entre el Guaraní y el dólar estadounidense.

**Saldos de activos y pasivos financieros en moneda extranjera**

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	<u>En millones de pesos convertidos</u>
Activos	314
Pasivos	14
<b>Activos Netos</b>	<b>300</b>

**Análisis de Sensibilidad**

En función del estado de situación patrimonial especial al 31 de diciembre de 2022, que arroja una posición activa neta de U\$S 1,7 millones, la Dirección estima que cualquier variación en el tipo de cambio del orden del 20% del dólar estadounidense, en más o menos, generaría una variación de aproximadamente \$60 millones en la posición financiera consolidada en moneda extranjera.

**c.2) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no disponga de los fondos para cumplir con sus obligaciones de cualquier naturaleza (laboral, comercial, fiscal, entre otras).

La Sociedad administra su dinero en efectivo y equivalentes de efectivo y, en general, sus activos financieros, apareando el plazo de los créditos con el de sus obligaciones. Asimismo, la sociedad controlante monitorea la liquidez de la sociedad controlada a efectos de proveer fondos suficientes que le permita afrontar sus obligaciones.

El siguiente cuadro muestra la apertura de los pasivos financieros por grupos relevantes de vencimiento basado en el período remanente desde la fecha del estado de situación patrimonial hasta la fecha de vencimiento contractual. Los montos expuestos en el cuadro están expresados en millones de pesos y representan los flujos de fondos (capital más intereses contractuales) sin descontar.

	Vencimientos	Otros pasivos	Total
2023		13.790	13.790
2024			
2025			
<b>Total</b>		<b>13.790</b>	<b>13.790</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

**c.3) Administración de capital**

Los objetivos al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha capital y maximizar el valor para los accionistas.

La Sociedad administra la estructura de capital y realiza ajustes a la luz de la evolución de su negocio y los cambios en la situación macroeconómica.

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad no mantiene endeudamiento o préstamos.

**NOTA 8 – CONTINGENCIAS**

Con fecha 10 de mayo de 2017, la Sociedad ha recibido una notificación de la Subsecretaría de Estado de Tributación de Hacienda (“SET”) en la cual se comunica que la Sociedad no ha incurrido en la determinación de la tasa adicional del impuesto a la renta a las actividades comerciales, industriales y de servicios IRACIS sobre las utilidades distribuidas por las empresas fusionadas en el año 2014.

Luego del reclamo inicial del SET, el descargo de la Sociedad y la nueva determinación por parte del SET del año 2018, con fecha 26 de diciembre de 2022, la Sociedad ha sido notificada, a través de la Resolución N° 7, de la sanción equivalente al 100% del monto reclamado por un total de \$ 10.973.786.885 (miles de \$ 265.118).

Con fecha 10 de enero de 2023, la Sociedad presentó un recurso de reconsideración ante la Administración Tributaria el cual fue desestimado en forma ficta con fecha 7 de febrero de 2023.

Con fecha 6 de marzo de 2023, la Sociedad presentó una acción contencioso-administrativo contra la Resolución N° 7 y la Resolución ficta desestimatoria del recurso de reconsideración. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros especiales se encuentra pendiente de resolución.

La Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, considera que tiene sólidos argumentos para sostener que el reclamo de la SET no tiene fundamentos y que, por lo tanto, la probabilidad de ocurrencia es remota, ya que ninguna de las empresas fusionadas ha distribuido utilidades, ni se puede presumir su distribución.

De aplicarse correctamente la normativa impositiva, la SET tendrá que concluir que la denuncia no tiene asidero legal

**NOTA 9 – IMPACTO DEL COVID-19 EN LAS OPERACIONES DE LA SOCIEDAD**

Dado que los niveles de contagio han bajado considerablemente, durante el mes de abril de 2022, el Gobierno Nacional dejó sin efecto las medidas tomadas en el contexto de la emergencia sanitaria, estableciendo recomendaciones de cuidado generales para ámbitos laborales, educativos, sociales y en el transporte público, que incluyen el uso del barbijo (tapa boca) en interiores y la ventilación de los ambientes.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros especiales, la Sociedad no ha sufrido impactos significativos en sus resultados como consecuencia de la pandemia.

**José María Caniza**  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2023  
PricewaterhouseCoopers S.R.L.

  
\_\_\_\_\_  
(Socio)



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de  
Televisión Dirigida S.A.  
Asunción - Paraguay

7 de marzo de 2023

- 1 Hemos auditado los estados financieros especiales adjuntos de Televisión Dirigida S.A. (la Entidad) al 31 de diciembre de 2022 que comprenden el estado de situación patrimonial especial, de resultados integrales especial, de evolución del patrimonio neto especial y de flujo de efectivo especial por el año que terminó en esa fecha, las políticas contables significativas y las notas de los estados financieros especiales, expresados en miles de pesos argentinos.

### Responsabilidad de la Dirección

- 2 El Directorio es responsable de la preparación y presentación adecuada de los mencionados estados financieros especiales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros tal que los mismos estén exentos de errores materiales, debido a fraude o error, la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas y la realización de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad de los auditores

- 3 Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros especiales adjuntos basada en nuestra auditoría.

### Alcance

- 4 Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) que han sido adoptadas en Argentina por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N° 32. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el objeto de obtener seguridad razonable de que los estados financieros especiales estén exentos de errores materiales. Una auditoría comprende la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y exposiciones en los estados financieros especiales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. En la realización de estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros especiales de la Entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros especiales. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

PricewaterhouseCoopers S.R.L., Avda. Santa Teresa 1827 y Aviadores del Chaco, Torres del Paseo, Torre 2, Piso 24, Asunción, Paraguay, T: +595(21)418-8000, F: +595(21)418-8005, [www.pwc.com/py](http://www.pwc.com/py)

©2023 PricewaterhouseCoopers S.R.L. Todos los derechos reservados. En este documento PwC refiere a la sociedad de responsabilidad limitada PricewaterhouseCoopers y en algunas ocasiones a la red PwC. Cada firma miembro es una entidad legal separada. Por favor visite [pwc.com/structure](http://pwc.com/structure) para más detalles.

### **Consideraciones previas al informe de los auditores independientes**

- 5 Según se revela en Nota 1.b, los estados financieros especiales han sido confeccionados al solo efecto de ser utilizados por su accionista con el fin de valorar su inversión por el método del valor patrimonial proporcional y de preparar sus estados financieros consolidados, y para ser presentados ante el organismo de contralor de la sociedad controlante. Por consiguiente, dado el propósito de los mismos, no incluyen la información de la situación financiera al 31 de diciembre de 2021 ni la información comparativa con igual período del año anterior sobre los resultados integrales especiales, flujos de efectivo especiales, cambios en el patrimonio neto especial y notas correspondientes requeridas por las NIIF.

### **Opinión**

- 6 En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 5, los estados financieros especiales de Televisión Dirigida S.A. al 31 de diciembre de 2022 expresados en miles de pesos argentinos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, una base adecuada para fines de consolidación, de acuerdo con las NIIF adoptadas por la FACPCE como normas contables profesionales e incorporadas por la CNV.

### **Temas de énfasis**

- 7 Con fecha 10 de mayo de 2017, la Sociedad recibió una notificación de la Subsecretaría de Estado de Tributación de Hacienda (“SET”) en la cual se comunica que la Sociedad no ha incurrido en la determinación de la tasa adicional del impuesto a la renta a las actividades comerciales, industriales y de servicios IRACIS sobre las utilidades distribuidas por las empresas fusionadas en el año 2014. Luego del reclamo inicial del SET, el descargo de la Sociedad y la nueva determinación por parte del SET del año 2018, con fecha 26 de diciembre de 2022 la Sociedad ha sido notificada, a través de la Resolución N° 7, de la sanción equivalente al 100% del monto reclamado por un total de G 10.973.786.885 (miles de \$ 265.118). Tal como se menciona en la nota 8, con fecha 6 de marzo de 2023, la Sociedad presentó una acción contencioso-administrativo contra la resolución N° 7 y la Resolución ficta desestimatoria del recurso de reconsideración que, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros especiales, se encuentra pendiente de resolución. La Sociedad, con la asistencia de sus asesores legales, considera que tiene sólidos argumentos para sostener que el reclamo de la SET no tiene fundamentos ya que ninguna de las empresas fusionadas ha distribuido utilidades, ni se puede presumir su distribución. Nuestra auditoría no contiene modificaciones en relación con este asunto.

### **Otras consideraciones**

- 8 Los presentes estados financieros especiales de la Sociedad, expresados en pesos argentinos, surgen de la conversión de las partidas registradas en guaraníes, conforme a los criterios establecidos en la nota 1.d. Esta conversión no puede considerarse que represente que las cifras en guaraníes realmente son, o han sido, o podrían ser realizadas en pesos argentinos.



**Restricción al uso**

- 9 El presente informe ha sido preparado únicamente para el uso de Televisión Dirigida S.A., para su accionista principal, Telecom Argentina S.A., en conexión con la preparación de sus estados financieros consolidados y para ser presentados ante el organismo contralor de la sociedad controlante y no debe ser utilizado para otros propósitos.

**PricewaterhouseCoopers S.R.L.**

Gastón Scotover

Socio